



MARCHÉS BOURSIERS

CONTEXTE DE MARCHÉ

Au début de l'année, les ventes massives de titres boursiers amorcées à l'automne 2008 se sont poursuivies et même amplifiées à l'échelle mondiale, alimentées notamment par la crainte d'une répétition de la Grande Dépression. Entre le 1er janvier et le creux du 9 mars 2009, les bourses canadienne et américaine ont reculé de 15 % et 25 % respectivement.

Les politiques musclées et coordonnées des gouvernements et des banques centrales, tels que l'injection massive de liquidité dans le système financier et le sauvetage d'importantes institutions financières, ont contribué au retour de la confiance des investisseurs. Au printemps, la crainte d'une dépression s'est estompée et les rachats massifs des investisseurs sous-pondérés en actions ont alimenté le rebond des marchés. Somme toute, en 2009, les indices boursiers de référence ont connu des hausses oscillant entre 26 % et 62 % en devises locales, le rendement de l'ensemble des marchés boursiers s'élevant à 30,9 % en dollars canadiens.

Évolution des marchés boursiers en 2009
(1er janvier 2009 = 100)



FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

- Le rendement global du groupe s'élève à 31,4 %.
- Dans l'ensemble, les portefeuilles spécialisés d'actions affichent un rendement qui surpasse les indices de référence de 0,6 %. Cet écart positif est attribuable à la gestion active interne des portefeuilles d'actions canadiennes et américaines, qui a procuré une valeur ajoutée dépassant les objectifs fixés.
- La valeur totale des portefeuilles spécialisés d'actions s'est accrue de 75 % ou quelque 20 G\$ en 2009.
- En 2009, la Caisse a investi 9,6 G\$ en actions afin de profiter du rebond des marchés.

Rendements des portefeuilles spécialisés

Marchés boursiers

Pour l'année terminée le 31 déc. 2009		En pourcentage		
	Poids*	Rendement	Indice	Écart
Actions canadiennes	13,0	36,6	35,1	1,6
Actions américaines (couvert)	0,5	28,7	24,1	4,6
Actions américaines (non couvert)	3,1	11,3	7,4	3,9
Actions étrangères (couvert)	1,6	22,4	23,5	(1,1)
Actions étrangères (non couvert)	3,6	10,9	11,9	(1,0)
Actions des marchés en émergence	3,8	50,9	51,6	(0,7)
Québec Mondial	9,7	26,9	27,7	(0,9)

* : par rapport à l'actif net de la Caisse

ACTIONS CANADIENNES

- Le rendement de ce portefeuille est de 36,6 %, soit 1,6 % au-dessus de l'indice S&P/TSX plafonné. La valeur ajoutée du portefeuille provient principalement du choix de titres dans les secteurs matériels et consommation.

ACTIONS AMÉRICAINES (COUVERT)

- Le rendement de ce portefeuille est de 28,7 %, soit 4,6 % au-dessus de l'indice S&P 500 couvert. Les bons résultats proviennent du redressement du marché boursier et du choix de titres dans les secteurs de la santé, des médias et télécommunications, de l'énergie et des technologies.

ACTIONS ÉTRANGÈRES (COUVERT)

- Le rendement de ce portefeuille est de 22,4 %, soit 1,1 % sous l'indice MSCI – EFAE couvert. Cet écart négatif provient des mandats de gestion externe et s'explique par le choix des titres du secteur financier et une sous-pondération de l'Australie, résultante nette de diverses stratégies et de différents gestionnaires.

ACTIONS DES MARCHÉS EN ÉMERGENCE

- Le rendement de ce portefeuille est de 50,9 %, soit 0,7 % sous l'indice MSCI – EM. Cet écart négatif s'explique par un sous-rendement des investissements en Chine.